

IPO

8 giu 2021

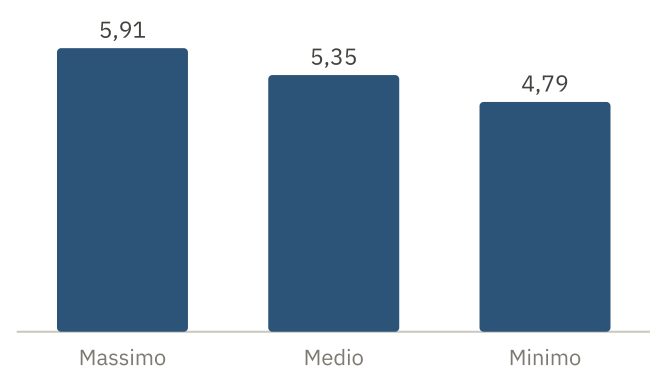
The Italian Sea Group

The Italian Sea Group è operatore globale della nautica di lusso, attivo nella costruzione e refit di motoryacht e navi fino a 100 metri.

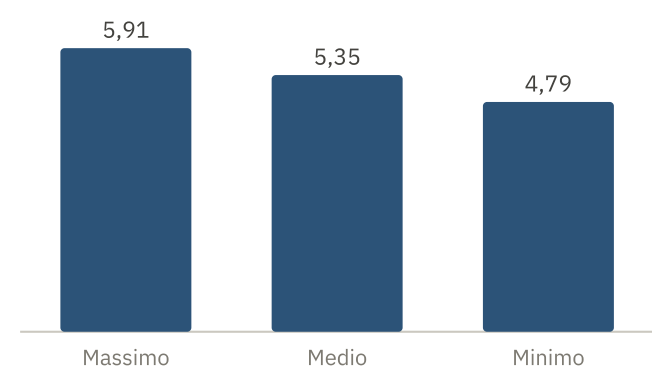
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	5,91	5,35	4,79
Valore per azione · EVA	5,91	5,35	4,79

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

The Italian Sea Group è un attore di rilievo nel panorama internazionale della nautica di lusso, con una quotazione su Euronext STAR Milan. L'azienda è specializzata nella costruzione e nel refit di motoryacht e sailing yacht fino a 140 metri, sotto la guida dell'imprenditore Giovanni Costantino. Il suo portafoglio include brand di prestigio come Admiral, noto per la raffinatezza dei suoi yacht, Tecnomar, sinonimo di design innovativo, sportività e alte prestazioni, Perini Navi, eccellenza nella creazione di yacht a vela di grandi dimensioni, e Picchiotti, storico marchio italiano caratterizzato da linee eleganti e

classiche. La divisione NCA Refit del gruppo è dedicata ai servizi di riparazione e refit, con particolare attenzione agli yacht oltre i 60 metri. The Italian Sea Group ha rafforzato la propria posizione di mercato attraverso collaborazioni con marchi iconici del lusso italiano, come Giorgio Armani, per la progettazione di yacht esclusivi, e Automobili Lamborghini, con cui ha creato il "Tecnomar for Lamborghini 63", un motor-yacht in edizione limitata dalle prestazioni eccezionali. Secondo il Global Order Book 2024 di Boat International, il Gruppo si posiziona come il principale produttore italiano di superyacht sopra i 50 metri.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (4,9 Euro ad azione) The Italian Sea Group esprime un multiplo P/E di 41,65 ed un EV/Ebitda di 18,43. Sanlorenzo, l'unico comparabile quotato direttamente confrontabile, mostra valori di P/E = 26,19 ed EV/Ebitda = 11,35. Il titolo sembrerebbe quindi essere stato collocato a premio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	68,23	▲ +48,2%	101,10	▲ +15,9%	117,21
Margine operativo lordo	5,92	▲ +29,3%	7,65	▲ +90,0%	14,54
Ebitda margin %	8,67		7,57		12,40
Risultato operativo	2,79	▲ +7,6%	3,00	▲ +225,7%	9,77
Ebit margin %	4,09		2,97		8,34
Risultato ante imposte	0,97	▲ +20,8%	1,17	▲ +568,7%	7,81
Ebt margin %	1,42		1,16		6,66
Risultato netto	0,48	▼ -10,8%	0,43	▲ +1.350,0%	6,24
E-Margin %	0,71		0,43		5,32

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
PFN (cassa)	29,03	▼ -45,6%	15,79	▼ -47,7%	8,26
Patrimonio netto	33,70	▲ +1,2%	34,10	▲ +18,0%	40,22
Capitale investito	63,74	▼ -20,3%	50,78	▼ -2,9%	49,30
ROE %	1,43		1,26		15,50
ROI %	4,45		6,02		20,16

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 The Italian Sea Group ha registrato una crescita dei ricavi del 71,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 145,7% con una crescita di 3,7 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 2,8 a 9,8 milioni di Euro (+250,4%) mentre il risultato netto è più che decuplicato a 6,2 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dall'1,4% al 15,5% mentre il ROI sale di oltre 15 punti al 19,8%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 8,3 milioni in calo di 20,8 milioni nel periodo.

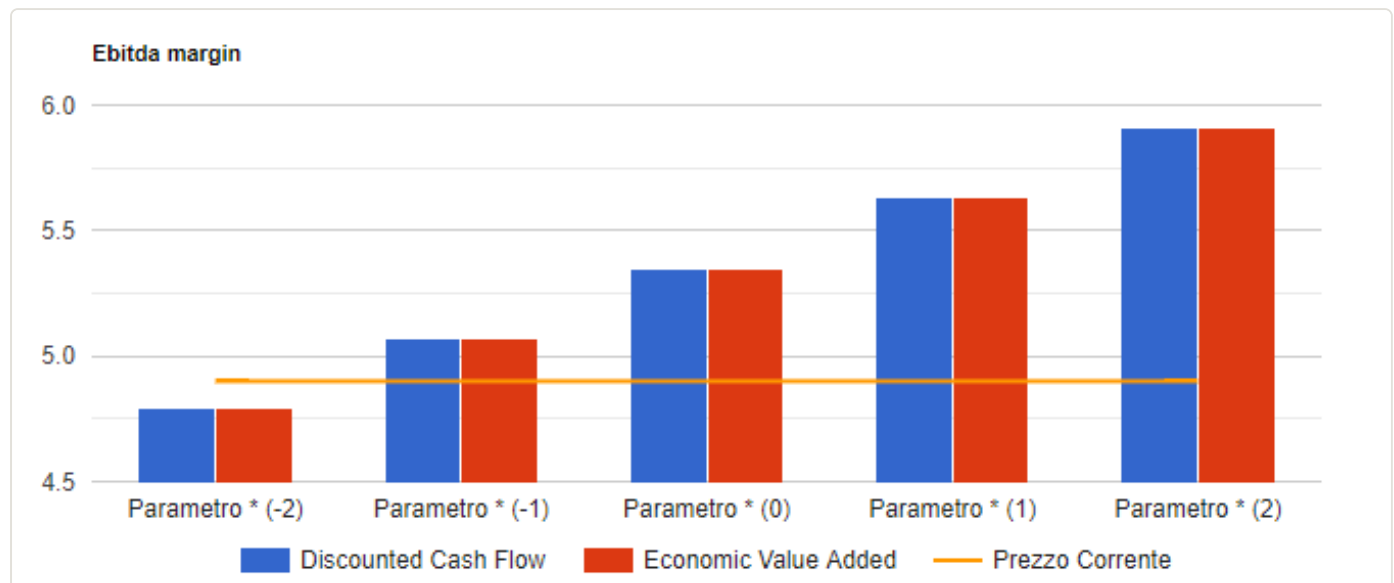
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di The Italian Sea Group sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 15% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 15% del 2024 e seguenti;
- tax rate stabile al 24%;
- payout in progressiva crescita fino al 74% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,35 Euro (superiore al prezzo di collocamento di 4,9 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 5,91 Euro (ipotesi ottimistica) a

4,79 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte
18 mln.

Intervallo di prezzo
4,15 - 5,66 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

The Italian Sea Group

XXX

Prodotti per il tempo libero

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività 8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio 6,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.